

油脂：多空因素交织 油脂整体震荡

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格号：F03111391 投资咨询从业证书号：Z0018581

表 1：油脂期货日度数据监测

 金石期货 JINSHI FUTURES		油 脂 每 日 数 据 追 踪					
指标		截至	单位	今日	昨日	涨跌	涨跌幅
期货	DCE豆油主力	5月11日	元/吨	8562.00	8487.00	75.00	0.88%
	DCE棕榈油主力	5月11日	元/吨	9682.00	9680.00	2.00	0.02%
	CZCE菜籽油主力	5月11日	元/吨	9757.00	9755.00	2.00	0.02%
	CBOT大豆主力	5月8日	美分/蒲式耳	1206.25	1191.00	15.25	1.28%
	CBOT豆油主力	5月8日	美分/磅	74.16	74.07	0.09	0.12%
	MDE棕榈油主力	5月8日	令吉/吨	4505.00	4541.00	-36.00	-0.79%
现货	一级豆油：张家港	5月11日	元/吨	8800.00	8740.00	60.00	0.69%
	棕榈油：张家港	5月11日	元/吨	9510.00	9480.00	30.00	0.32%
	菜籽油：南通	5月11日	元/吨	10340.00	10350.00	-10.00	-0.10%
基差	豆油基差	5月11日	元/吨	238.00	253.00	-15.00	-
	棕榈油基差	5月11日	元/吨	-172.00	-200.00	28.00	-
	菜籽油基差	5月11日	元/吨	583.00	595.00	-12.00	-
压榨利润	进口大豆	5月11日	元/吨	-83.15	-98.85	15.70	-
	进口油菜籽	5月11日	元/吨	290.00	290.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月11日	元/吨	-479.24	-514.35	35.11	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、马来西亚棕榈油局 MPOB 数据显示，马来西亚 4 月棕榈油库存为 230.95 万吨，环比增加 1.71%；毛棕榈油产量为 162.98 万吨，环比增加 18.37%；棕榈油出口为 130.30 万吨，环比下降 14.34%。

2、据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据，2026 年 5 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 20.51%，出油率环比上月同期减少 0.81%，产量环比上月同期减少 24.77%。

3、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 412810 吨，较上月同期出口的 380490 吨增加 8.49%。

4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 359453 吨，较上月同期出口的 402916 吨减少 10.79%。

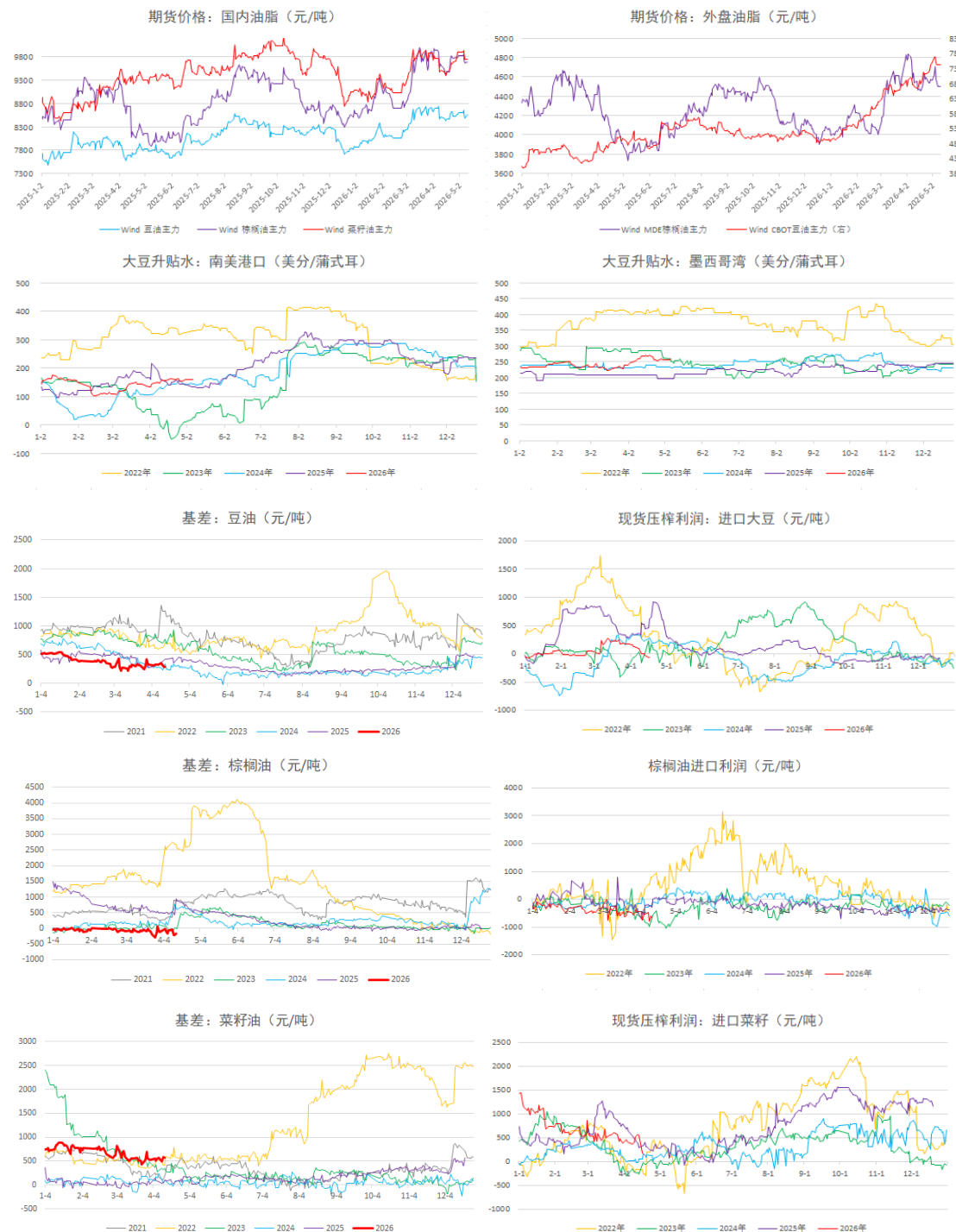
5、据国家粮油信息中心，受五一假期影响，上周国内主要油厂大豆压榨量下降。截至 5 月 8 日当周大豆压榨量 154 万吨，周环比下降 9 万吨，同比下降 31 万吨。预计本周油厂开机率上升，大豆压榨量在 190 万吨左右。

6、据国家粮油信息中心，4 月我国大豆进口量环比大幅增加 446 万吨，预

计5月进口大豆到港量仍然较高，油厂开机率将升至高位。预计5月全国主要油厂大豆压榨量在850万吨左右，月环比增加约160万吨，同比减少约50万吨，较过去三年同期均值减少约20万吨。

7、根据Mysteel农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，2026年第19周（5月2日至5月8日）国内油厂大豆实际压榨量153.62万吨，较上一周实际压榨量减8.84万吨，较预估压榨量高6.51万吨；实际开机率为42.3%。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，截至 5 月 8 日当周，CBOT 大豆期货略微上涨，主要因为市场对本周中美会晤达成农产品采购协议抱有乐观预期，市场密切关注中美关系的最新进展。马来西亚棕榈油增产季兑现，产量大增而出口疲弱，叠加国内消费提振有限，导致库存转向累积，对市场情绪形成一定压制，预计马来西亚棕榈油短期或延续震荡走势。国内方面，大豆集中到港压力逐步显现，各地油厂陆续恢复开机，豆油供应趋于宽松；终端消费处于传统淡季，终端贸易商多按需采买，预计豆油维持震荡运行。国内棕榈油供需基本面相对疲软，高库存制约上行空间，进口成本提供支撑，期货价格以跟随外盘成本运行为主。菜油方面，菜系进口到港增多，进口油菜籽到港成本不断增加，支撑国内菜籽油价格；但是目前国内菜籽油市场处于购销淡季，市场呈现供大于求格局，将制约价格涨幅，预计菜油价格持续震荡。



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责条款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。